

В НОМЕРЕ



С июля 2007 г. журнал включен в перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий ВАК

Подписной индекс
по каталогу «Роспечать»
39369

Журнал включен в список обязательной научной литературы для ВУЗов по специальности 060400 «Финансы и кредит»

Главный редактор/
научный редактор
Володина В.Н.
Технический редактор
Рудакова Е.Е.

Редакционная коллегия:

Валенцева Н.И., д.э.н., проф.
Миркин Я.М., д.э.н., проф.
Хандруев А.А., д.э.н., проф.
Хоминич И.П., д.э.н., проф.
Юданов А.Ю., д.э.н., проф.
Ларионова И.В., д.э.н., проф.
Медведева М.Б., к.э.н., проф.
Ольхова Р.Г., к.э.н., проф.
Соколинская Н.Э., к.э.н., проф.
Sebastiano Zappala, доктор,
профессор (Италия)

Размещение статей аспирантов осуществляется бесплатно

Журнал включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ)

e-mail: nikainform@mail.ru

сайт: <http://finvector.ru>

Адрес редакции и издателя:

Ленинградский пр-т
дом 80, корп. Г,
МФПУ «Синергия»

Телефон: 8-916-646-09-30

Учредитель и издатель:

ООО «Фининформсервис НИКА».

Свидетельство ПИ №77-1026 выдано

Министерством РФ по делам печати,

телерадиовещания и средств

массовых коммуникаций от 4.11.1999.

Издается с января 1995 г.

БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА

Зверев О.А. Крах международных платежных систем в России или естественная эволюция в развитии национального рынка платежей? ... 2

Необходимость создания национальной платежной системы как противовеса технологиям МПС	2
Несовершенство международной платежной системы	3
Основные принципы развития МПС	4

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Гладышев Д.А., Медведева М.Б. Платежные системы как элементы инфраструктуры финансового рынка 5

Роль инфраструктуры финансовых рынков в стабильном функционировании финансовой системы ...	5
Двойное понимание ИФР: ее основные элементы и функции	6
ИФР и риски	7
Место платежных систем в финансовой инфраструктуре развитых стран	8
Типы инфраструктур финансовых рынков и их элементы	8

РЫНОК КАПИТАЛА

Светлов А.А. Кредитные деривативы как инструмент управления рисками секьюритизации 13

Преимущества использования кредитных деривативов	13
Особенности наиболее распространённых форм кредитных деривативов	14
Своп на совокупный доход	14
Кредитный дефолтный своп	15
Опционы на кредитный спред	17
Кредитные форварды	17
Кредитно-зависимые долговые обязательства	18

БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

Хайдаршина Г.А. Совершенствование процедуры оценки финансового состояния банков стран Евросоюза в рамках регулярного мониторинга . 19

Проблемы мониторинга банковского сектора стран ЕС	19
Роль мониторинга банковского сектора в условиях глобальной нестабильности	20
Проблемы современного подхода к оценке финансового состояния банков стран ЕС	22
Основные компоненты усовершенствованного подхода к оценке финансового состояния банков стран ЕС	25

БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: УСЛУГИ

Хармат А. М. Проектное финансирование в России: на пути развития 26

Создание специализированных обществ	27
Новые виды банковских счетов	28
Развитие института залога	30
Появление договора управляющего залогом	30
Дополнительные источники преимущественного удовлетворения интересов залогодержателя	30
Новые виды залогов (Залог будущего имущества, Залог будущих прав)	31
Залог прав по договору банковского счета (ст. 358.9-358.14 ГК РФ)	31
Передача комплекса прав и обязанностей по договору	31

МЕЖДИСЦИПЛИНАРНОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ

Масютин А.А. Возможности и границы использования методов оценки, принятых в математике и физике, при формировании инвестиционной стратегии 33

Использование дифференциальных уравнений в финансах	34
Соотношение детерминистского и стохастического	35
Преимущества уравнения Фоккера-Планка	36
Проблемы, связанные с уравнением Фоккера-Планка	36
Уравнение Фоккера-Планка с отражающими барьерами и инструменты технического анализа	38

ANNOTATION 40

ЭНЦИКЛОПЕДИЯ

И.Ф. Гиндин «Банки и промышленность в России до 1917 г.» 41

За содержание материалов и рекламы редакция ответственности не несет. Ссылка на журнал обязательна. Перепечатка материалов только с письменного разрешения редакции.

© Журнал «БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ»

Формат А4. Усл. печ. л. 5,0. Тираж 1000 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер». Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, дом. 33. Подписано в печать 30.05.2014. Дата выхода 9.06.2014

КРАХ МЕЖДУНАРОДНЫХ ПЛАТЕЖНЫХ СИСТЕМ В РОССИИ ИЛИ ЕСТЕСТВЕННАЯ ЭВОЛЮЦИЯ В РАЗВИТИИ НАЦИОНАЛЬНОГО РЫНКА ПЛАТЕЖЕЙ?

**ЗВЕРЕВ О.А., д-р экон. наук, проф., кафедра Банковского дела,
Московский банковский институт**

E-mail: olegzo@inbox.ru

Аннотация

Проблемы, с которыми соприкоснулись клиенты с принятием санкций администрации США в связи с ситуацией в Украине, затронули относительно небольшие банки. Тем более важно скорейшее решение их не только внутри страны, но и на международном уровне.

Ключевые слова:

международные платежные системы, национальная платежная система, платежные риски.



В начале апреля в газете «Ведомости» прошла информация о том, что вкладчики Сбербанка в марте 2014 года сняли со своих счетов около 70 млрд руб. Самое печальное заключается в том, что наибольшая часть пришлось на вклады сроком от 1 года до 3 лет, что для практики российского стратегического менеджмента является длительным периодом. Эти средства во многом определяют устойчивость ресурсной базы банка. Скорее всего, такая тенденция сохранится и коснется не только Сбербанка, но и других розничных банков.

Президент ВТБ24 Михаил Задорнов высказал мнение, что это связано с ситуацией с Украиной и Крымом. Следует, однако, дополнить, что побудительным мотивом для большинства клиентов банка послужила боязнь очередной блокировки счетов основными операторами рынка международных платежных карт – VISA и MasterCard. Такая ситуация ставит под сомнение выполнение планов увеличения безналичных расчетов на основе резкого роста эмиссии и использования пластиковых карт (в соответствии с прогнозами ЦБ объем операций по оплате товаров и услуг банковскими картами должен увеличиться с 2,3 в 2011 г. до 55,4 трлн руб к 2030 г.).

Необходимость создания национальной платежной системы как противовеса технологиям МПС

С принятием Федерального закона № 161-ФЗ «О национальной платежной системе» наступил новый этап ее развития в России. При реализации данного закона Банком России было намечено проведение мероприятий по дальнейшему развитию интеграционных процессов с учетом современных тенденций в мировом экономическом сообществе [1]. Теперь многие из них могут быть поставлены под сомнение.

То, что эта проблема коснулась относительно небольших банков и не приобрела системный характер, еще больше под-

ПЛАТЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ КАК ЭЛЕМЕНТЫ ИНФРАСТРУКТУРЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

ГЛАДЫШЕВ Д.А., соискатель, кафедра «Мировая экономика и международные финансовые отношения»,
ФГОБУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

МЕДВЕДЕВА М.Б., канд. экон. наук, проф., кафедра «Мировая экономика и международные финансовые отношения», ФГОБУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: marina.medvedeva.56@list.ru

Аннотация

Статья посвящена анализу роли инфраструктуры финансовых рынков в достижении финансовой стабильности на глобальных финансовых рынках.

Ключевые слова:

финансовая стабильность, платежная инфраструктура, оценка рисков, способы платежа за финансовые инструменты.



Финансовые рынки выполняют важную роль в экономическом развитии и поддержании финансовой стабильности, поскольку они обеспечивают эффективный механизм оценки рисков и доходности инвестиций, а также управления и распределения рисков и ресурсов во всей экономике.

Роль инфраструктуры финансовых рынков в стабильном функционировании финансовой системы

Мировой финансовый кризис, начавшийся в 2007 г. как ипотечный, затем распространился на банковскую систему США и Европы и трансформировался в полномасштабный экономический кризис с падением производства, объемов инвестиций в основной капитал, ростом безработицы и другими негативными его проявлениями. Причем именно финансовая система и финансовые рынки оказались в эпицентре этого кризиса (и в значительной степени спровоцировали его), и не случайно именно о реформе регулирования мирового финансового рынка шла речь на встречах глав государств и правительств стран Группы 20-ти.

Кризис обострил проблему поисков путей дальнейшего развития и реформирования финансовой инфраструктуры, к которым принято относить собственно рынки, инфраструктуру и учреждения [1, с. 12].

По нашему мнению, в настоящее время именно инфраструктура финансовых рынков играет центральную роль в финансовой системе и создает условия для ее стабильного функционирования. Это означает, что проблемы, которые возникают в инфраструктуре финансовых рынков, могут

КРЕДИТНЫЕ ДЕРИВАТИВЫ КАК ИНСТРУМЕНТ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

СВЕТЛОВ А.А., ст. препод., кафедра «Мировая экономика
и международные финансовые отношения»,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

E-mail: svetlov@axiomatrica.ru

Аннотация

Статья посвящена
проблемам использования
кредитных деривативов
в секьюритизационных сделках.
Рассмотрены различные типы
деривативов в данной области.

Ключевые слова:

кредитные деривативы,
свопы, опционы, форварды,
синтетические CDO.



ировой опыт показал, что в целях управления финансовыми рисками в настоящее время используются кредитные деривативы. Это двусторонние финансовые контракты, изолирующие кредитные риски от базисного долгового обязательства и передающие эти риски от одного контрагента

другому.

Преимущества использования кредитных деривативов

Использование кредитных деривативов позволяет разделить владение базисным активом и управление кредитными рисками, ассоциированными с этим активом. Отделяя кредитные риски от иных рисков актива, кредитные деривативы позволяют эффективно использовать кредитные риски активов с низкой ликвидностью между участниками рынка. Привлечение кредитных деривативов в качестве инструмента управления рисками дает финансовым институтам ряд существенных преимуществ.

Во-первых, сторона, владеющая соответствующим активом, может не являться контрагентом деривативной сделки и не должна знать об условиях деривативного контракта. Условия деривативного контракта могут быть выработаны оптимальным образом для продавца и покупателя кредитного риска, без учета интересов заемщика или владельца референтного актива¹.

Во-вторых, кредитные деривативы являются механизмом, позволяющим осуществлять «короткие продажи» по кредитным инструментам с приемлемым уровнем ликвид-

¹ Референтный актив – актив, участвующий в секьюритизационной сделке.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ БАНКОВ СТРАН ЕВРОСОЮЗА В РАМКАХ РЕГУЛЯРНОГО МОНИТОРИНГА

ХАЙДАРШИНА Г.А., канд. экон. наук, докторант, кафедра «Мировая экономика и международные финансовые отношения», ФГБОУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Финансовый университет)

E-mail: gulnara555@mail.ru

Аннотация

В данной статье представлено видение автором эффективной концепции организации мониторинга банковских систем стран Евросоюза на современном этапе, разработанной по итогам исследования международного опыта в данной области, а также определены ключевые субъекты мониторинга, что является важным с точки зрения усовершенствования действующих подходов в области оценки финансового состояния банков стран Евросоюза. По итогам проведенного комплексного специализированного исследования автором предложен подход к совершенствованию процедуры оценки финансового состояния банков стран Евросоюза на базе концепции Западноевропейского Регулятора.

Ключевые слова:

Европейский Союз, банки, регулирование, финансовое состояние, мониторинг, риски.



В условиях глобальной экономической интеграции для субъектов анализа все большую актуальность приобретает вопрос мониторинга ситуации в мировом банковском секторе и, в частности, в странах Евросоюза. Большинство экономистов-теоретиков (Acharya V.V., I. Hasan and A. Saunders, Sarkisyan A., B. Casu, A. Clare and S. Thomas), а также практикующих аналитиков, непосредственно вовлеченных в операционную деятельность банков, в настоящее время пришли к выводу о **неопределенности ситуации на мировых финансовых рынках** [1, 5]. Эта неопределенность и является основным препятствием к разработке комплекса эффективных стабилизационных мер, поскольку преодоление негативных последствий кризисных явлений представляется возможным исключительно в отношении процессов, подлежащих адекватному пониманию и прогнозированию.

Проблемы мониторинга банковского сектора стран ЕС

Основные проблемы, обусловленные недостаточной степенью разработанности механизмов мониторинга банковского сектора стран Евросоюза, схематично представлены на рис. 1.

Из круга проблем в области мониторинга банковского сектора в странах Евросоюза, следует, прежде всего, выделить разрозненный характер реализуемых мероприятий, а также недостаточно высокую степень понимания результатов мониторинга как на макро-, так и на микроуровне. Кроме того, важным аспектом является отсутствие специализированно-

ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ В РОССИИ: НА ПУТИ РАЗВИТИЯ

ХАРМАТ А. М., аспирант, кафедра «Банки и банковский менеджмент»,
ФГОБУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве
Российской Федерации»

E-mail: adrian.harmath@gmail.com

Аннотация

В статье представлен анализ последних изменений российского законодательства в области регулирования проектного финансирования. Автором раскрыты преимущества появившихся инструментов и механизмов и сделаны соответствующие выводы касательно их влияния на применение проектного финансирования в России.

Ключевые слова:

проектное финансирование; регулирование; специализированные общества; номинальный банковский счет, эскроу-счет; институт залога; транспаренция.



проектное финансирование – это комплексная форма долгосрочного финансирования, основанная на прогнозах будущего развития инвестиционного проекта, в рамках которой предоставляется финансирование специально созданной проектной компании с использованием различных финансовых инструмен-

тов долгового, долевого и производного характера, параметры которых определяются исходя из оценки генерируемого проектом денежного потока. При этом единственным или основным источником погашения основного долга являются сами денежные потоки, которые будут сгенерированы самим проектом в будущем после его успешного завершения и единственным обеспечением по вложенным средствам будет являться имущество, созданное в рамках данного проекта. В свою очередь, для некоторых предприятий проектное финансирование оказывается единственным доступным вариантом получения средств на реализацию проекта.

Востребованность проектного финансирования объясняется тем, что с его помощью возможно преодолеть ресурсную ограниченность и дать возможность реализации хорошо структурированным и жизнеспособным проектам, когда спонсоры проекта не могут предоставить необходимый объем финансирования и взять на себя все риски, связанные с его воплощением. Таким образом, проектное финансирование служит источником дополнительной эффективности по сравнению с альтернативными вариантами обеспечения проектов финансовыми ресурсами.

До сегодняшнего дня в России полноценному применению проектного финансирования в его чистом виде (согласно вышеприведенному определению) мешало недостаточное и фрагментарное регулирование некоторых его аспектов на законодательном уровне. Однако с учетом последних нормативных изменений можно утверждать, что проектное

Точка зрения

ВОЗМОЖНОСТИ И ГРАНИЦЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ, ПРИНЯТЫХ В МАТЕМАТИКЕ И ФИЗИКЕ, ПРИ ФОРМИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ

МАСЮТИН А.А., аспирант, кафедра Международных валютно-финансовых отношений,
НИУ Высшая школа экономики при Правительстве
Российской Федерации

E-mail: andrey.masyutin@gmail.com

Аннотация

В статье рассматриваются возможности и ограничения применения математических и физических методов к анализу финансовых рынков на примере уравнения Фоккера-Планка и его модификаций, связанных с эволюцией функции плотности вероятности во времени и психологией инвестора.

Ключевые слова:

инвестиционная стратегия, уравнение Фоккера-Планка, отражающие барьеры, математические методы, временная эволюция, функция плотности вероятности, психология инвестора.



елью инвестора является вложение средств в активы для последующего получения прибыли. Однако всегда существует риск, т.е. вероятность потерь, заключающаяся в том, что либо будет заработано меньше ожидаемого, либо возникнут убытки. Для того чтобы минимизировать риски и выбрать наиболее подходящую для того или иного участника рынка стратегию, необходимо проанализировать большое количество информации для принятия решений.

Аналитик фондового рынка постоянно сталкивается с целым набором проблем и задач, решение которых требует обработки большого объема информации за короткий промежуток времени. Ситуация на рынках ценных бумаг, да и в экономике в целом изменяется быстро, порой непредсказуемо, создавая большие риски для инвесторов.

Такое положение дел требует, чтобы при прогнозировании движения цен на фондовом рынке применялись научно обоснованные подходы. Финансисты заимствуют методы анализа и обработки данных из физики и математики как наиболее развитых на данный момент наук. Одним из самых распространенных методов является использование формализма **уравнения Фоккера-Планка**, которое является дифференциальным уравнением второго порядка в частных производных.

На примере этого формализма в данной статье показаны возможности и ограничения использования достижений физики и математики в финансовой науке.

**Подробную
информацию
о наших изданиях
вы можете прочитать
на сайте
<http://finvector.ru>**

BANKING SYSTEM

Zverev O.A., Doctor of economy, professor, Moscow Banking Institute, The head master of the banking department

THE COLLAPSE OF THE INTERNATIONAL PAYMENT SYSTEMS IN RUSSIA OR NATURAL EVOLUTION IN THE DEVELOPMENT OF THE NATIONAL MARKET OF PAYMENT?

The problems with which have the clients touched with the adoption of sanctions by the US administration in connection with the situation in the Ukraine affected only relatively small banks. The most important a speedy solution of them, not only domestically but internationally as well.

Keywords: *international payment system; national payment system; payment risk.*

FINANCIAL MARKET

Gladishev D.A., Medvedeva M.B.

PAYMENT SYSTEMS AS THE ELEMENT OF THE INFRASTRUCTURE OF FINANCIAL MARKET

The article focuses on the role of infrastructure of financial markets in achievement of financial stability on global market.

Keywords: *financial stability, infrastructure of payments, the expression to evaluate the risk, the ways of payment for financial instruments.*

CAPITAL MARKET

Svetlov A.A., senior Lecturer, World Economy and International, Financial Relations FINANCIAL UNIVERSITY under the Government of the Russian Federation

CREDIT DERIVATIVES AS AN INSTRUMENT OF SECURITISATION RISK MANAGEMENT

This Article refers to the problems of credit derivatives hedging during securitisation. Various types of derivatives in this area are existed.

Keywords: *credit derivatives, swaps, options, forwards.*

BANKING ANALYTICS

Khaidarshina G.A., Ph. D., Economics, Financial University, Moscow, The Chair of International Economics and International Financial Relationship

THE IMPROVEMENT OF THE EU BANKS' FINANCIAL STANDING EVALUATION PROCEDURE WITHIN THE FRAMEWORK OF THE REGULAR MONITORING

This paper represents the author's vision of the efficient concept of organization of the EU banking systems' monitoring at the present stage. This concept was worked out as a result of the research devoted to the various issues of the international experience in the field of EU banking systems' monitoring. Author also defines the key subjects of such kind of monitoring that is of great importance from the point of view regarding the improvement of the current approaches in the sphere of the EU banks' financial condition evaluation. Following the results of the complex specialized research the author suggests the approach to improvement of the EU banks' financial condition evaluation procedure on the basis of the West-European Regulator's concept.

Keywords: *European Union, banks, regulation, financial standing, monitoring, risks.*

BANKING: SERVICES

Harmath A. M., Ph.D. candidate, Chair «Banks and Bank Management», Financial Academy under the Government of the Russian Federation

PROJECT FINANCE IN RUSSIA: ON THE WAY OF IMPROVEMENT

This article introduces an analysis of the latest changes of legislation in the field of regulation of project finance in Russia. The author reveals the advantages of the newly born instruments and mechanisms and makes the relevant conclusion of how they affect the application of project finance in Russia.

Keywords: *project finance; regulation; special purpose vehicle; nominal account, escrow account; institute of mortgage; transparency; raising debt.*

INTERDISCIPLINARY STUDY

Masyutin A.A.

OPPORTUNITIES AND LIMITATIONS OF EVALUATION METHODS USED IN PHYSICS AND MATHEMATICS APPLIED TO INVESTMENT STRATEGIES

This article is about opportunities and limitations of applying mathematical and physical methods to analyzing financial markets demonstrated by Fokker-Planck equation and its modifications with respect to time evolution of probability density function and investor's psychology.

Keywords: *investment strategy, Fokker-Planck equation, reflecting barriers, mathematical methods, time evolution, probability density function, investor's psychology.*

**Электронный адрес
редакции:
nikainform@mail.ru**

И.Ф. ГИНДИН

**БАНКИ
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ
в РОССИИ до 1917 г.**



АКЦ — ПРОМИЗДАТ — О-ВО
МОСКВА 1927 ЛЕНИНГРАД

Дорогие читатели!

Продолжаем публиковать труд И.Ф. Гиндина «Банки и промышленность в России до 1917 г.».

Данная книга – своеобразное исследование становления финансового капитала в России, работы дореволюционных банков, их взаимоотношений с российской промышленностью.

Ценно то, что автор выстраивает свое исследование в основном на базе документальных материалов.

Полагаем, что данный труд будет небезынтересен широкому кругу желающих пополнить свои знания по истории развития отечественного финансового капитала.

Еще более это верно в отношении связей, установившихся между русскими и германскими банками. Правда, последние значительно отличались по характеру своей деятельности от французских, и несомненно их связи с русскими банками были использованы для поддержки внедрения в Россию дочерних обществ крупных германских монополий (химическая, электропромышленность). Однако, в отношениях между русскими и германскими банками была и другая сторона — «дружественные отношения» на основе совместных операций того же типа, который намечен был выше, когда речь шла о французских банках. Недаром Агад бросая свои упреки, не делает различия между русскими банками с участием французского и германского капитала. О том же самом характере отношений говорит ориентировка на французский денежный рынок русских банков, с участием германского капитала (Русского для Внешней Торговли, Международного). В этом сказалась значительная свобода инициативы русских банков в результате господства «модуса партиципации». Ибо, если эти банки должны были служить исключительно проводниками политики германских банков, то последние при их колоссальной мощи сумели бы найти возможность удержать их в своем фарватере и выделить те два десятка миллионов рублей, на которые требовалось увеличить капитал самих банков¹⁾.

Конечно, при намеченном характере отношений русских и зарубежных банков, специальное исследование должно провести ряд градаций, — выделив группу русских банков, основанных или санированных при ближайшем участии французских банков (Русско-Азиатский, Соединенный, Пет. Частный), — несколько банков, у которых замечалось меньшее преобладание совместной работы с определенными иностранными группами (Сибирский, Торгово-Промышленный), — наконец, группу банков, у которых преобладало самостоятельное финансирование, не опирающееся на заграничные банки (Азовско-Донской, Пет. Учетный и Ссудный, Русский для Внешней Торговли, отчасти Пет. Международный²⁾).

Необходимо еще вкратце остановиться на характере взаимоотношений русских банков и действовавших в России финансово-предпринимательских групп (до войны — почти исключительно заграничного происхождения). Но прежде необходимо категорически подчеркнуть, что позиция русских банков в отношении